



Domingo 9 de mayo de 1999
Año 10 - N° 473

Suplemento económico de
Página/12

INFORME ESPECIAL

La venta de YPF-Inversiones españolas

Luz, teléfonos, petróleo, gas, agua, rutas, bancos y medios de comunicación.
Las compañías españolas se quedan con todo.





Medios Automáticos de Pago.

Gane tiempo con los medios automáticos de pago.
Y cuénteselo a todos.



Suma cerO

Encuesta

La percepción del plan económico por la población continúa siendo ampliamente negativa. Una reciente encuesta de Graciela Römer & Asociados revela que el 44% de los entrevistados considera que el país empeoró desde 1991, un 21% dice que no ve cambios y sólo un 30% opina que está mejor.



Textual

"Roque es un perezoso" (reportaje a Susana Decibe, ex ministra de Educación, **Página/12**, 5 de mayo, criticando los recortes del gasto público)



350 Las crisis asiática y de Rusia provocaron pérdidas multimillonarias entre los principales financistas del mundo. El Instituto de Finanzas Internacionales calculó los quebrantos en la friolera de 350 mil millones de dólares, cifra equivalente al PBI argentino.

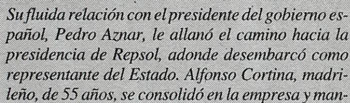


EL dato

El ministro del Interior, Carlos Corach, no esperó el lanzamiento del Plan Canje para renovar su auto. A principios de abril pidió autorización a la Secretaría de Comercio para importar un lujoso cero kilómetro. Sin embargo, grande fue su sorpresa cuando leyó en el Boletín Oficial la resolución de ese organismo negándole el permiso. Había olvidado ofrecer un sobrearancel, condición indispensable para esas importaciones. Otras 45 personas sí cumplieron con ese requisito, y fueron autorizadas a comprar los vehículos. Entre ellas, dos hijos de Gregorio Pérez Companc.

¿Cuál es?

Scrap Service (es decir, servicio de chatarra) es la empresa de Organización Techint que se adjudicó el negocio de desguazar primero y prensar después los autos viejos que sucumban triturados por el Plan Canje. Los estrategas de Techint, aplicando modelos matemáticos de predicción, estimaron en un principio que 30.000 autos caerían bajo las zarpas de Scrap Service. Pero cuando Industria elevó de $ 3000 a $ 4000 el subsidio por vehículo eliminado, Techint subió su predicción a 40.000 rodados. Es que su modelo matemático consiste en multiplicar la bonificación por 10.



El personaje

Su fluida relación con el presidente del gobierno español, Pedro Aznar, le allanó el camino hacia la presidencia de Repsol, adonde desembarcó como representante del Estado. Alfonso Cortina, madrileño, de 55 años, se consolidó en la empresa y mantuvo el cargo cuando fue privatizada. Entre sus planes para desarrollar la compañía apuntó a los negocios en América latina. Su mayor apuesta: YPF. Bajo su mando, Repsol obtuvo excelentes resultados, con ganancias que crecieron en 1998 un 15,4 por ciento, a pesar de la baja en el precio del petróleo. Cortina es ingeniero industrial, casado y con dos hijos. El año pasado se llevó al bolsillo un salario estimado en 500 mil dólares. Anteriormente, fue ejecutivo del Banco Bilbao Vizcaya (dueño en la Argentina del Banco Francés).

Debe/Haber

Dentro del ranking de presidentes de grandes empresas elaborado por la revista estadounidense Forbes, los de Argentina son los cuartos mejor pagos. Con una media anual de 655 mil dólares, se ubican detrás de los de Estados Unidos –primeros en la lista–, con 1,1 millón, Brasil (701 mil) y Hong Kong (680 mil). Después le siguen los máximos ejecutivos del Reino Unido (645 mil) y España (338 mil). Por otra parte, un informe del Banco Mundial sobre la distribución del ingreso en la Argentina reveló que el quinto más rico de los habitantes del país gana hoy 13,5 veces más que el quinto más pobre, mientras que a principios de la convertibilidad obtenía 10,8 veces más.

Chiste

"Los economistas han pronosticado 9 de las últimas 5 recesiones."

Ranking

Con la imparable suba de Wall Street, las acciones de Microsoft, la empresa de Bill Gates, alcanzaron un valor de 452 mil millones de dólares, al 31 de marzo pasado. Esa cifra superó al valor de capitalización de todas las bolsas de América Latina sumadas, y resulta siete veces mayor que la de Buenos Aires.

Capitalización bursátil

–en miles de millones de dólares–

Microsoft	452
Intel	198
AT&T	178
IBM	166
MCI Worldcom	162
America Online	159
San Pablo	146
México	126
Dell Computer	104
Argentina	61
Chile	61

Fuente: revista *América Economía.*

Producción: Pablo Ferreira/David Cufré

Por Raúl Dellatorre

Los 15.450 millones de dólares que Repsol propuso pagar por el 100 por ciento de las acciones de YPF superan en casi un 40 por ciento a las inversiones totales en el país de empresas españoles entre 1990 y 1998. Pero la audaz apuesta para capturar la petrolera local no es un hecho aislado, sino un eslabón –el más importante, por cierto– de una historia que viene encadenándose a lo largo de la última década. Los capitales españoles han elegido estas costas para hacer negocios seguros, en mercados poco competitivos y sin excesivas exigencias tecnológicas.

Los grupos financieros Santander, Bilbao Vizcaya y Central Hispano, y las empresas Telefónica, Endesa y Repsol, junto a Iberia, han ocupado los roles protagónicos en esta campaña de conquista del mercado argentino. En telefonía y aeronavegación pisaron fuerte en los comienzos de los '90, en el inicio de la etapa de privatizaciones de empresas públicas. Luego avanzaron a paso firme en energía eléctrica y distribución de gas. Posteriormente, cuando la adquisición de empresas privadas por parte de inversores extranjeros pasó a ser el principal conducto de ingreso de capitales (1994/98), otra vez las firmas españolas ocuparon un lugar preponderante. Los sectores bancario y petrolero fueron el terreno al que arribaron empresas que no habían conocido antes suelo argentino y que, en poco tiempo, pasarían a ocupar posiciones de liderazgo.

En el marco de los favores que la economía local le cedía a los inversores extranjeros –privatizaciones en condiciones ventajosas, desregulación de mercados, apertura comercial y financiera, unión aduanera regional–, no sólo los españoles se vieron tentados. Pero mientras los capitales estadounidenses, franceses, italianos elegían como objetivo sectores de alta competencia (hipermercados, automotor, alimentos, agro), las empresas ibéricas apuntaron a negocios menos riesgosos. El monopolio telefónico, aerocomercial (en una primera etapa) y la distribución de gas y electricidad ganaron sus preferencias. Otros rubros de supuesta competencia pero de rentabilidad asegurada con las reglas locales, como petróleo, gas, combustibles, generación eléctrica y servicios financieros, fueron los

Apenas unos cuantos duros

–inversiones españolas en Argentina entre enero de 1990 y diciembre de 1998, en millones de dólares–

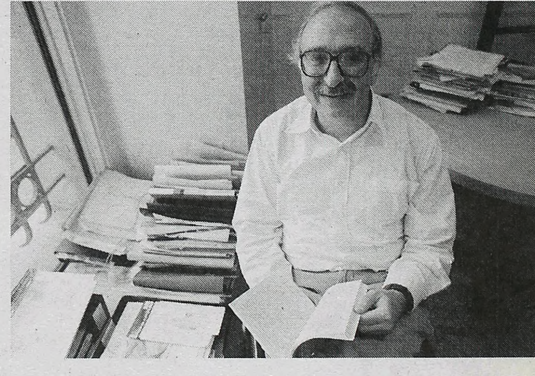
Comunicaciones	4669
Bancos y Servicios Financieros	1621
Petróleo y Gas	983
Energía eléctrica	818
Transporte	695
Seguros, ART y AFJP	549
Provisión de Gas	531
Derivados de petróleo y gas	485
Construcción	139
Agua y Saneamiento	136
Electrónicos y Electrodomésticos	89
Automotriz y Autopartes	82
Alimento y Bebidas	77
Hoteles y Restaurantes	71
Materiales para la construcción	66
Procesamiento de minerales	45
Medicina prepaga	33
Minería	21
Petroquímica	12
Otros servicios	9
Textiles y Prendas de vestir	7
Químicos	3
Oleoductos y Gasoductos	1
Maquinaria y Equipo	1
Total	**11.143**
Oferta de Repsol por todo YPF	**15.449**
Total	**26.592**

Fuente: Centro de Estudios para la Producción de la Secretaría de Industria.

Entrevista con Daniel Chudnovsky, experto en inversiones extranjeras

Cuál es la estrategia de los españoles

Por R.N.



Rafael Yohai

Daniel Chudnovsky, economista de la Fundación CENIT, es uno de los principales especialistas en análisis de inversión extranjera y desarrollo de grupos económicos. **Cash** lo consultó para conocer su opinión sobre la operación YPF-Repsol y, en especial, acerca de cuál es la estrategia de los capitales españoles que están apostando agresivamente en Argentina.

–¿Qué razones tienen los españoles para priorizar a la Argentina como destino de sus inversiones?

–En los primeros años del gobierno de Menem, cuando el país no era para nada atractivo para los inversores, las compañías estatales españolas se arriesgaron a venir, quizá por algún acuerdo político. Luego España fue superada por Estados Unidos que se transformó en el primer inversor en el país. Lo de Repsol es un tema muy particular que tiene que ver con su posición en el mundo. La estrategia de España se mantiene y va dirigida a los principales países latinoamericanos.

–¿Por qué priorizan a Latinoamérica?

–Tienen que buscar ventajas comparativas con respecto a sus competidores. Si no pueden superar a los grandes países en tecnología o gestión, buscan regiones en los que una idiosincrasia y una cultura común les resulten beneficiosas. En ese sentido se sienten mucho más cómodos en Latinoamérica que en Asia.

–¿El proceso de extranjerización de la economía argentina tiene características particulares o está en línea con lo que pasa en el mundo?

–Forma parte de una tendencia internacional. Argentina es uno de los países a los que van las inversiones. La mayor parte de las naciones pobres desearían recibir los capitales que están ingresando al país.

–¿Qué ven en Argentina?

–Es un país con un ingreso per cápita de 10 mil dólares anuales, con una tasa de crecimiento de las más altas de los países en desarrollo y forma parte del Mercosur. Lo que compran es, esencialmente, una posición de mercado que, si quisieran conseguirla montando una nueva empresa, les costaría muchos años y muchos dinero. En el caso de YPF, además de una gran porción del mercado nacional, compran reservas.

–¿A cuál de las dos empresas beneficia la compra?

–Depende. YPF se va a integrar a la competencia grande internacional, lo que nunca podría haber hecho sola. Y a Repsol le sirve para su estrategia de crecimiento. El tema es si financieramente va a salir bien parada. Repsol está comprando una empresa tan grande como ella misma; eso ocurre pocas veces y, por lo general, no sale bien. Si fracasa será negativo para las dos.

–¿Cuáles son las ventajas y las desventajas de que las empresas nacionales pasen a manos extranjeras?

–Lo positivo es que ingresan capitales, principalmente en un momento de fuerte déficit de cuenta corriente. También el aporte de tecnología y de eficiencia de gestión para ponerlas a tono con la competencia internacional. Lo negativo es que el Gobierno, al que sólo le interesan los problemas de caja, no aprovecha el interés de los inversores para negociar mejores condiciones para el ingreso de capitales.

–¿Qué tipo de condiciones?

–Que inviertan en formación de personal, que desarrollen tecnología. Por ejemplo, podría pedirle a Repsol que instale un gran laboratorio de tecnología petrolera en el país. La mayoría de las empresas de capital extranjero prefieren importar que desarrollar una cadena de proveedores pymes que generaría demanda local de trabajo.

elegidos en una segunda etapa.

Paralelamente al inicio de su propio proceso de privatizaciones, España vivió (entre fines de los '80 y principios de los '90) una etapa de fuerte crecimiento. El desarrollo del mercado de capitales interno posibilitó, a su vez, la formación de poderosos grupos locales y una rápida caída en las tasas de financiación para las empresas. El sector financiero se sumó con entusiasmo al proceso, incluso con participaciones accionarias de los grandes bancos en los capitales de las nuevas empresas. Ese contexto le permitió al gobierno español "darse el lujo" de licitar sus empresas otorgando participación exclusiva a los capitales locales. De ese proceso surgieron los grupos que hoy controlan la mayor parte de los servicios públicos en Argentina.

Telefónica domina en telefonía básica, pero además participa en el negocio de celulares y en medios de comunicación, asociado al CEI. Endesa juega fuerte en generación y distribución eléctrica, en este último caso con el control de Edesur y participación en Edenor (bajo control de EDF, francesa). Repsol tiene predominancia sobre Gas Natural BAN y participación minoritaria en Metrogas, las dos principales empresas de distribución de gas natural. Con el pase de YPF a control de Repsol, esta última (sumadas su participación en Astra, Pluspetrol y Eg3) quedará en posición dominante en producción de petróleo y gas, refinación de hidrocarburos y comercialización de combustibles. El Banco Francés (Bilbao Vizcaya) ocupa el segundo lugar en el ránking de préstamos de las entidades privadas y el Río (Santander), el tercero. "Son negocios de caja asegurada", señalan los expertos en referencia a los servicios públicos dominados por los españoles. Caracterización que también le cabe a YPF, por el lugar que ocupa en el mercado. El agotamiento del proceso de rápido crecimiento interno en España parece estar en el origen de la salida de sus empresas a la conquista del mundo. Y la elección de Latinoamérica, y en particular de Argentina, como objetivo geográfico no es casual. A Asia llegaban tarde, donde además hubieran enfrentado una durísima competencia tecnológica. La misma barrera tecnológica se les presentaba en Europa y América del Norte, con Alemania, Francia y Estados Unidos como rivales imposibles de enfrentar. La inmadura Latinoamérica le abrió los brazos y Argentina les ofreció un lecho más que confortable.

Como resultado, hoy el capital español se ubica en un lugar privilegiado dentro de sectores poco dinámicos pero con rentabilidad asegurada. La posición monopólica que ocupa en distintos mercados no la logró por haber desplazado a otras empresas privadas, sino por haberse ubicado en el lugar abandonado por el Estado. "El capitalismo perezoso español desplazó al capitalismo bobo del Estado en la región, que no quiso mantener su participación en el mercado", señaló a *Cash* un analista especializado en servicios públicos, aludiendo no sólo al caso argentino, sino también a lo ocurrido en Colombia, Brasil, Perú y Chile con la irrupción de firmas ibéricas.

Argentiñoles

–de monopolios públicos a monopolios españoles–

Empresa privatizada	Adquiriente	Participación
ENTEL, Area Telefónica	Telefónica Internacional	28,50%
Aerolíneas Argentinas	Iberia	60,11%
Segba Area Edenor	Endesa España y Repsol	40,09%
Edesur(*)	Endesa España	25,00%
Central Güemes	Iberdrola	12,00%
Hidroeléctrica El Chocón	Sawgrass Limited	32,45%
Electricidad Entre Ríos	Repsol	10,72%
Central Dock Sud	Repsol	24,32%
MetroGas	Repsol	14,00%
Gas BAN	Gas Natural	67,00%
Gas del litoral	Iberdrola	18,00%
Obras Sanitarias	Aguas de Barcelona	10,80%
YPF	Repsol	14,99%
Oleoductos del Valle	Repsol	3,97%
Area Petrolera Vizcacheras	Repsol	50,00%
Acceso Norte	Dragados y Construcciones	30,00%
Ruta 3	Dycasa Dragados y Construc.	64,00%
Ruta 252	Dycasa Dragados y Construc.	64,00%
Telefé	TISA	S/D
Canal 9	TISA	S/D

(*) Endesa compró Enersis de Chile que tiene el 25% de Edesur.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción y datos propios.

INVERSIONES españolas

◆En esta década la economía argentina pasó de monopolios estatales de servicios públicos a monopolios privados españoles.

◆En ese período, invirtieron 26.592 millones de dólares.

◆La última operación fue la más audaz: Repsol pagará 15.450 millones por YPF.

◆Tienen fuerte presencia en luz, teléfonos, petróleo, gas, bancos, rutas y medios .

◆Vienen a Latinoamérica porque son mercados poco competitivos y sin excesivas exigencias tecnológicas.

◆Por ese motivo, no pueden expandirse en Europa ni en Asia.

Inversiones por 26.592 millones de dólares en los 90

"Es la tercera gran inmigración"

Por Roberto Navarro

En 1990, cuando el presidente Carlos Menem anunció las primeras privatizaciones, el por entonces primer ministro de España, Felipe González, aseguró: "Si yo tuviera dinero, invertiría en la Argentina". Y los españoles se lo tomaron en serio. En lo que va de la década, llevan invertidos 11.143 millones de dólares. Con los 15.449 millones que pagarán por todo YPF (ya desembolsaron 2010 millones por el 14,99%) se consolidan como el segundo país extranjero que más invierte en el país, detrás de Estados Unidos (35.457 millones). Esa operación es la más importante que haya realizado en el exterior una empresa española en la historia.

En los diarios españoles de los últimos días, distintos analistas afirmaron que, por su grado de desarrollo, España tiene más posibilidades de competir en América latina que en Europa. Y que la cercanía cultural con Argentina tiene un peso importante a la hora de decidir inversiones. El economista del CENIT, Daniel Chudnovsky, manifestó a *Cash* (ver aparte) que coincidía en que "una idiosincrasia y una cultura común" son una ventaja comparativa para España en toda la región. Latinoamérica ya absorbe más del 50 por ciento de la inversión española en el exterior.

Sectores: ***El 75% de las inversiones españolas en América latina se concentraron en sectores oligopólicos o empresas públicas que operan en mercados regulados.***

En los últimos tres años, Brasil recibió inversiones de ese origen por 7648 millones de dólares, Argentina por 5616 millones, Chile por 2087 y Colombia por 1836 millones.

Un informe realizado por el Centro de Estudios para la Producción, dependiente de la Secretaría de Industria, asegura que el 75 por ciento de las inversiones españolas en América latina se concentraron en sectores oligopólicos o empresas públicas que operan en mercados regulados.

La avanzada comenzó a principios de la década con las primeras privatizaciones. En 1990 Telefónica se hizo cargo de la zona sur de ENTel; el mismo año Iberia compró Aerolíneas Argentinas; en 1991 apareció Repsol en escena, comprando el 50 por ciento del área petrolera Vizcacheras. Luego comenzaron a hacerse fuertes en energía eléctrica. Endesa-Repsol tiene el 40,09 por ciento de Edenor y también controla Edesur.

En materia gasífera, participan del 14 por ciento de Metrogas, del 67,0 de Gas Natural BAN, del 55 por ciento de Mejorgas y son propietarios de Gas del Litoral, Poligas Luján y Algas. En cuanto al petróleo, Repsol tiene el 56,7 por ciento de la petrolera Astra, el 93,8 de EG3, el 45 por ciento de Pluspetrol y también participa en Oleoductos del Valle, Refinor y Refisan.

En 1997, el Banco Santander compró el 35 por ciento del Banco Río y el Bilbao Vizcaya compró y fusionó a los bancos Francés y de Crédito Argentino. El Central Hispano, que se acaba de fusionar con el Santander, tiene el Banco Tornquist y 10 por ciento del Galicia. En seguros, Mapfre de España compró el 10 por ciento de la filial local. El grupo Telefónica Internacional, junto con el norteamericano CEI, controla el holding Atlántida, al que pertenecen Telefé, parte de Canal 9, Radio Continental, Cablevisión y varios medios más. La lista sigue y es extensa. Como para no dejar ningún negocio afuera, los españoles participaron de la concesión del Acceso Norte, formando parte de la empresa Autopistas del Sol, y tienen una parte minoritaria de Aguas Argentinas.

El embajador de España, Carlos Carderera, aseguró a *Cash* que "ésta es la tercera gran inmigración española hacia Argentina". Sólo que en esta oportunidad, en vez de venir a quedarse en el país, vienen a comprarlo.

PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL

El factor humano en una economía de mercado II

Debate sobre la Tercera Vía

EXPOSITORES

SIMON BUCKBY - RODERICK NYE

MODERADOR

James Bellini

Miércoles 2 de Junio de 1999, 14.30 hs.

Sheraton Buenos Aires Hotel - Salón Libertador - Av. L. N. Alem 1151 - Buenos Aires

OSDE Fundación

FT FINANCIAL TIMES



Sanatorio de la Providencia

creativa

INFORMES E INSCRIPCIÓN: Av. L. N. Alem 1067 - Piso 6º (1001) Buenos Aires - Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - De 8.00 a 19.00 hs. - www.osde.com.ar

Transmisión simultánea a las ciudades de Bahía Blanca, Córdoba, Corrientes, Esquel, Gral. Pico, La Plata, La Rioja, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Olavarría, Paraná, Posadas, Puerto Madryn, Resistencia, Río Gallegos, Rosario, Salta, S. C. de Bariloche, San Juan, Santa Fe, Santa Rosa y Trelew

PYME enfoque

◆ El actual modelo perjudica a las pymes. Se enfrenta a condiciones adversas en materia financiera, impositiva y de mercado.

◆ La crisis internacional evidencia la importancia de las pymes para el desarrollo armónico y equitativo de un país.

◆ Italia ha aplicado políticas de desarrollo que han favorecido la existencia de distritos industriales.

◆ En ese país son el principal generador de empleo, y son un sector fuertemente exportador y competitivo frente a empresas de mayor escala de otros países de Europa.

El modelo italiano para las PyMES

No las dejen solas

Por Alejandro Mosquera (*)

A diferencia de la desatención que tienen las pymes en Argentina, en Italia existen políticas activas de desarrollo para el sector.

La pequeña y mediana empresa deberá tener, en la futura política económica que se aplique en el país, un rol determinante para resolver los problemas de empleo. La actual política económica ha perjudicado a las pymes, generándoles condiciones adversas en materia financiera, impositiva y de mercado (por la competencia desleal de las importaciones).

Así se perjudicó el desarrollo del sector de los pequeños productores y comerciantes, cuyas consecuencias son un elevado nivel de desempleo, inestabilidad laboral y recortes de salarios. Es decir, un esquema económico que determina concentración y exclusión, no brindando respuestas a la población. El plan económico se encuentra agotado, pero no por exitoso, sino por no dar soluciones a los problemas de la mayoría.

Con la crisis de Brasil se agudiza una situación ya existente, donde industriales, pequeños comerciantes y productores agropecuarios se enfrentan a severas dificultades sin apoyo ni comprensión del gobierno nacional.

El actual equipo económico demuestra en sus actos su absoluto desprecio por la situación de las pymes y de la gente. Prioriza únicamente la búsqueda de nuevos préstamos y la aplicación de un impuesto para financiar el elevado déficit fiscal que tiene nuestra economía. Su único objetivo es permanecer en su cargo hasta que termine este gobierno.

La realidad internacional evidencia la importancia del sector de pymes para el desarrollo armónico y equitativo de un país.

El contacto con los empresarios italianos y con las entidades representativas del sector confirman que, más allá de la capacidad empresaria, es indispensable que la política económica genere el clima adecuado para la inversión y el empleo en las pequeñas y medianas empresas. Italia ha aplicado políticas de desarrollo que han favorecido la existencia de sus distritos industriales, definiendo entre el sector privado y público un conjunto de estímulos que conforman una política de incentivo a la pequeña y mediana empresa.

Los lazos de cooperación y asociación entre las propias empresas y las políticas públicas determinan un sector de pymes altamente exitoso, principal generador de empleo en Italia, fuertemente exportador y competitivo frente a empresas de mayor escala de otros países de Europa. A modo de ejemplo, las compañías acceden fluidamente a créditos con tasas del 6 al 8 por ciento anual, tienen un régimen tributario simplificado, políticas de promoción de las exportaciones y una política comercial que resguarda su propio mercado. El desarrollo de las pymes determina que Italia represente actualmente el 20 por ciento de la producción de los países de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda única.

En nuestro país, el análisis de las políticas económicas aplicadas en los últimos años evidencia que no sólo se careció de una política para promover el fortalecimiento de las pymes, sino que se las ha perjudicado severamente. Así las pymes se han enfrentado a la acumulación de créditos fiscales que han deteriorado el capital de trabajo empresario, a tasas de interés usurarias, al abuso del sistema bancario (restringiéndole totalmente el acceso al crédito), a una política comercial destructiva mediante el contrabando, la subfacturación y la ineficiencia para evitar prácticas desleales y a un encarecimiento del costo de los servicios privados.

Esta política discriminatoria para el sector se agudizó en la reciente reforma tributaria que agredió a las pymes aplicándoles un absurdo impuesto al ya elevadísimo costo financiero de las empresas y a la renta mínima presunta (cuando muchas empresas no ganan plata debido a la exclusiva responsabilidad de la política económica). Por tanto, vemos cómo la experiencia económica italiana y la argentina son el contraste sobre cómo encarar una política hacia el sector pyme.

(*) Presidente de la Cámara de Diputados de la Provincia de Buenos Aires.

OPINION

por Juan José Güiraldes*

La luz roja en el cielo

Estamos en vísperas del Tercer Milenio de nuestra era, contando a partir del nacimiento de Cristo. En estos dos mil años sucedió el nacimiento, expansión, crisis y decadencia de imperios. El Hombre esta asistiendo a la aparición de un nuevo imperialismo, mucho más sofisticado que los conocidos hasta el presente: el dominio del poder aéreo. Poco tiempo atrás hice pública mi advertencia en una nota que titulé: "A las puertas de un nuevo imperio". Vuelvo sobre el tema, agudizada mi preocupación como conocedor del tema aeronáutico, ante la caida de Aeroperú, con lo que se repite una historia recurrente. El cese casi total de operaciones de las compañias aéreas más que han abandonado su condición de emblema racional exhaustos, en el mercado despiadado donde mandan las fuentes de financiamiento y la soberanía fiscal. El efecto del cierre de una empresa aérea de bandera es perverso para la nación que lo padece, sin comparación con el de ningún otro servicio. Se trata de la rendición del patrimonio nacional a manos de traficantes, cuyas intenciones en la materia no conocemos, o las conocemos muy bien, pues son las de servir a sus países y no al nuestro.

Estos temas no me son ajenos y menos ignorados. Por eso siento el deber de hacer conocer mis preocupaciones. Mi vida ha estado y sigue estando vinculada a la industria del transporte aéreo. Soy uno de los dos únicos pilotos en vida fundadores en 1940 de las Líneas Aéreas del Estado, empresa de la que fui secretario general. Durante 59 años pues he pensado y meditado sobre el tema, leyendo y analizando todo lo que pasa en el sector. Tuve a mi cargo el Aeropuerto Internacional de Ezeiza al iniciarse sus operaciones en 1949. Entre 1958-1960 presidí Aerolíneas Argentinas. Estos cargos y funciones, para no citar otros, acreditan mi condición de actitud para opinar sobre hechos actuales que fueron presagiados desde sus orígenes. Los problemas agudos de hoy se presentan como nuevos en sus efectos, pero estuvieron incubando y siendo ignorados desde tiempo atrás. El cardenal Richelieu, consejero de su rey, advertía que "si un problema se avizora desde que aparece a lo lejos, es fácil de resolver o neutralizar antes de tenerlo encima con sus inevitables consecuencias". Recientes casos que concluyeron o están concluyendo en sonados escándalos y desastres de todo orden , fueron prenunciados por quienes hemos observado y seguido constantemente un acercamiento hasta llegar al estado de sofocación que no deja más alternativa que el lamento, si es que se produce alguna reacción. En 1979 publiqué un libro que titulé *El poder aéreo de los argentinos* que reeditaría hoy sin cambiar una coma. En aquel entonces me sentí movido además por avizorar el futuro y dejar anotados algunos pronósticos y advertencias. No puedo dejar de transcribir textualmente una parte del sumario de la revista *Fortune* (marzo 1941) antes de que los EE.UU. entraran en guerra incluida en mi obra citada. Dice: *"El aire cono ruta comercial: El avión está convirtiendo en obsoletos los sistemas continentales. El último paso en la serie de imperios que provienen a través de la historia, desde la cueva tribal y el valle cultivado, está a punto de ser dado. Porque este nuevo imperio, el imperio de la aeronave de transporte, tiene más relación con ideas que con conquistas territoriales, será de la inmediata incumbencia de los Estados Unidos que con su inmenso poderío económico y vocación tecnológica puede aproximarse a la construcción de un nuevo mundo"*. Finalmente, dos frases tomadas de la revista: *"Los guerreros navegaron junto con los marinos haciendo la historia, y los almirantes británicos desde Drake hasta Nelson, decidieron, bajo sus cañones, para quiénes los mares eran libres. (...) Después de los bombarderos vendrá la aviación mercante exigiendo plena libertad del aire (...)"* Aceptemos que "la aldea global" o "la globalización" o cono quiera llamársele al momento que vivimos ya fue preconizado, sin pudor alguno en sus intenciones imperialistas, por un órgano de prensa tan importante cono es *Fortune* y que en el siglo que termina la industria del transporte aéreo ha sido protagonista principal.

Mientras meditaba sobre la penosa situación de Aeroperú, en mi cuarto de trabajo se encendió una luz roja. Me llegaba además la noticia de la situación comprometida de Aerolíneas Argentinas. Sucedería lo que irremisiblemente ocurre cuando los problemas están encima: atinar a lo extremo. Liquidar. Cerrar. Dejar de operar. Las privatizaciones fueron en su momento el recurso para que el Estado se desprendiera de la carga de sevicios públicos deficitarios que lastraban nuestra economía. Bajo el manto de reducción del Estado, se cobijó una entrega de servicios que nunca pueden estar librados a decisiones externas, así sea aconsejable su privatización en la ejecución. Aquí cabe la paráfrasis de un hombre de la Revolución Francesa: "Privatizaciones, ¡cuántos crímenes se cometieron en tu nombre!" Las privatizaciones comenzaron en forma indiscriminada, y AA pagó el pato de ser la primera, si no hay algo peor atrás. Se privatizó AA a la marchanta. Se entregó la empresa de bandera argentina a una empresa estatal de bandera española. A esta entrega lisa y llana, que pasó inadvertida para la generalidad, le sucedió la privatización del Area Material Córdoba y la privatización de los Aeropuertos, que tampoco pueden quedar librados a aventuras privadas. No puede ser del resorte privado resolcer si todo el tráfico irá a Ezeiza o hay que hacerlo sobre una isla en el río. Esto es responsabilidad indelegable del Estado.

La luz roja debió encenderse en otro tablero que no fuese mi mente. Pero, ¿qué sucede en materia de organización aeronáutica? Dispersados como están los factores del Poder Aéreo que deben hacer posible la utilización del espacio en provecho de los intereses nacionales, en otro tiempo reunidos en la Secretaría y, luego, en el Ministerio de Aeronáutica para finalmente quedar en la órbita de la Fuerza Aérea; absorbidas las funciones indelegables del Estado en su deber de policía en esferas tan importantes y diversas como el tránsito aerocomercial, en una Subsecretaría menor, que también se ocupa de la actividad marítima y fluvial, de tan diversa problemática; la industria aeronáutica supervisada hoy yo no sabría decir dónde; la dirección de la circulación aérea y la seguridad de vuelo todavía en el Comando de Regiones Aéreas de la Fuerza Aérea Argentina; y finalmente la política aeroportuaria en un ente cuya sigla es tan difícil de pronunciar ORSNA que prefiero desplegarla, Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos. Al cabo de este exordio me pregunto. ¿En qué despacho se encendió la luz roja ante presagios de fuentes confiables en cuanto a la amenaza de crisis de AA, nuestra empresa de bandera? (Ya nos cuesta decir de qué bandera.)

Los argentinos que el 7 de marzo festejamos alborozados el 40º aniversario del bautismo del primer Comer IV de AA, recordándonos colocados en ese entonces a la vanguardia entre las tres únicas empresas que volaban "Jet" en sus rutas internacionales (Pan American, British Airways y nuestra legítima AA), no podemos quedarnos de brazos cruzados. Ha llegado la hora de crear, sin demora, un organismo del más alto nivel gubernamental, como el Ministry of Civil Aviation en el Reino Unido o la Federal Aviation Administration en los EE.UU., para entender en todo lo concerniente a la materia. Si hubiéramos tenido un organismo de esta categoría, en ese gabinete se hubiera encendido la luz roja.

Para concluir cito el último párrafo de mi citado libro: "Al regresar a su país (Italia), el profesor Antonio Ambrossini, quien fue profesor en la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires, dirigió a sus conciudadanos estas dolorosas explicaciones: "Hemos sido vencidos. La tendencia que ha triunado en Estrasburgo ha sido la de la Libertad en el Aire, la de seguir en lucha sin cuartel. Reduzcámonos, resignémonos a convertirnos en un país puramente receptivo, un país servido aviatoriamente por otros; ahorraremos fatigas y dinero; viviremos cómodamente en una nueva forma de esclavitud, la esclavitud aviatoria". Yo agregué y repito ahora: "Le agradecemos la advertencia al distinguido profesor, como se la agradecieron en su momento los italianos. Nosotros tampoco estamos dispuestos a vivir en esa ni ninguna otra forma de esclavitud." "¡Argentinos a las cosas!", como diría Ortega y Gasset.

** Comodoro (R). Director del Aeropuerto de Ezeiza (1949), Presidente de Aerolíneas Argentinas (1958/60).*

Por Hebe Schmidt

En marzo último, el autotransporte público correspondiente al distrito de Capital Federal y conurbano bonaerense sufrió una caída de pasajeros del 2,9 por ciento respecto de mismo mes del año pasado. El retroceso en el trimestre alcanzó al 5,3 por ciento. Esas mermas se dan en un contexto de deterioro en la rentabilidad del sector, con un continuo drenaje de pasajeros. En marzo, los colectivos transportaron a 123.328 personas, casi 4000 menos que en igual mes del '98. En 1993, el flujo de pasajeros era de poco más de 2 millones. Los empresarios dicen que se encuentran altamente endeudados y reclaman subsidios al Gobierno. Por su parte, el secretario de Transporte de la Nación, Armando Canosa, señaló a **Cash** que existe una sobreoferta de servicios del 20 por ciento. El funcionario aconsejó la concentración y precisó que "no existe razón alguna para otorgarle subsidios".

Si bien el último informe sobre pasajeros transportados por los colectivos, difundido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INdEC), señala que la cantidad transportada es superior en un 28,4 por ciento a la de febrero, los empresarios del transporte automotor están en desacuerdo con esos datos.

"Nos enfrentamos a la competencia de otros medios de transporte como el subterráneo y los ferrocarriles, que tienen parte de sus tarifas subsidiadas, y a la absorción de los sobrecostos que representan los últimos requisitos de la Secretaría de Transporte referentes a renovación de flotas, garantías y patrimonio neto mínimo. La crisis que vive el país, a la que no estamos ajenos, también nos afecta directamente. En su mayoría, nuestros clientes pertenecen a un segmento de bajos recursos económicos y los operarios suspendidos o gente que no necesita trasladarse para llegar a su trabajo tampoco viaja", explicó a **Cash** Héctor Tilve, presidente de la Cámara de Empresas Automotores de Pasajeros (CEAP).

Demanda: ***Desde 1994, y con las privatizaciones en subtes y trenes, la demanda del servicio cayó casi 30%, y los colectiveros creen que seguirá bajando.***

El negocio de los colectivos mueve cerca de 1200 millones de dólares al año: en Capital Federal y el Gran Buenos Aires operan 140 líneas que pertenecen a setenta empresas que suman casi 10 mil unidades en circulación. En 1998, la cantidad de pasajeros transportados alcanzó a 1460 millones, lo que representó una caída del 6,1 por ciento en relación con 1997.

Bondis en picada

-pasajeros transportados-

	cantidad	variación respecto del año anterior
1993:	2.030.138	
1994:	1.857.871	-8,5%
1995:	1.717.658	-7,5%
1996:	1.677.974	-2,3%
1997:	1.555.352	-7,3%
1998:	1.460.768	-6,1%

Fuente: INdEC.



EMPRESAS
colectivos

- En 1993, los pasajeros transportados fueron poco más de 2 millones. El año pasado alcanzó a 1,4 millón.
- El negocio de los colectivos mueve cerca de 1200 millones de dólares al año.
- Ninguna empresa controla más del 8 por ciento del mercado.
- El proceso de concentración en el sector está alentado por el Gobierno.
- Existen líneas hasta con un 60 por ciento de superposición en sus recorridos.
- Los dueños de los bondis están muy endeudados y reclaman subsidios al Gobierno.
- La Secretaría de Transporte rechaza ese pedido destacando que existe una sobreoferta de servicios del 20 por ciento.
- Existen 1500 servicios truchos en Buenos Aires que recaudan 100 millones de dólares por año.

Cada vez se viaja menos en colectivo

Una crisis que no es boleto

La desocupación, la circulación de unidades ilegales y la competencia del subte y trenes arrinconan a los empresarios. Reclaman subsidios que el Gobierno les niega. Operan 140 líneas con 10 mil unidades.

Desde 1994, y con las privatizaciones operadas en subtes y trenes, la demanda del servicio cayó casi 30 por ciento, y las cámaras del sector creen que se seguirá agravando. La ganancia en el sector araña los 54 millones de dólares por año, cuando en la época de bonanza rondaba los 120 millones.

Si bien ninguna empresa controla más del 8 por ciento del mercado, el proceso de concentración en el sector se encuentra en etapa embrionaria y es impulsado por la Secretaría de Transporte. "Los subsidios no tienen razón de ser. Con oscilaciones, el sector representa un buen negocio para los empresarios. Deben acomodarse a los cambios de hábito de la gente, optimizar sus recursos y ser más competitivos. En el sector existen líneas hasta con un 60 por ciento de superposición en sus recorridos; que se fusionen y los redefinan o que asuman las bajas", afirma Canosa.

"Desde el Gobierno, y a través de las distintas medidas que ya estamos aplicando, vamos a inducir a una reducción del 20 por ciento de la sobreoferta de los servicios. Por otro lado, los subsidios otorgados a ferrocarriles y subtes son para la realización de obras que quedarán en manos del Estado, en cambio, el autotransporte rompe las calles y nosotros debemos arreglárselas", insistió Canosa.

Por su parte, Tilve asegura que "el Estado respalda la competencia desleal: a través de la fijación de precios, que ostentan recorridos a valores con los que el autotransporte no puede competir, se subsidia al ferrocarril y al subte". En la cámara del sector estiman que los casi 1500 servicios truchos que circulan por Buenos Aires le arrebatan de su torta cerca de 100 millones de dólares de facturación anual. "Estos servicios escapan a todo control, se acrecientan día a día, y el desempleo contribuye a esta situación", dice Leticia Rivadeneira, de la Federación Argentina de Transporte Automotor (Fatap).

> **Ingresos:** *El ingreso promedio de un colectivo es entre $8 y $10 mil mensuales. Para que una unidad sea rentable la facturación no puede ser menor a $12 mil.*

La recaudación promedio del colectivo se encuentra entre los 8 y 10 mil pesos mensuales. Y para que un vehículo sea rentable los empresarios calculan una facturación no menor a los 12 mil pesos, ya que el costo de explotación (sueldos, impuestos, seguro, mantenimiento) rondan los 8 mil pesos. "Si a esto se suma la cumplimentación de requisitos respecto de la renovación de flota: con incorporación de unidades de piso bajo (que cuestan alrededor de 130 mil dólares) y el impuesto de financiamiento docente, que grava con el 1 por ciento a las unidades cero kilómetro, entre otras cosas, queda evidenciado que el sector está muy endeudado y en riesgo general", agrega Rivadeneira.

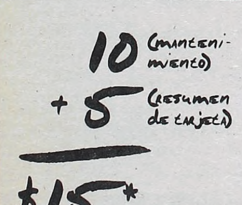
Para los colectiveros, esta crisis no es boleto.

En la parada

–Pasajeros transportados en el servicio de transporte automotor metropolitano–servicio común–

Mesde marzo	Cantidad en miles	Variación porcentual: Respecto al mes anterior	Variación porcentual: Respecto a igual mes del año anterior	Variación porcentual: Enero-marzo de cada año respecto a igual período del año anterior
1998				
Total	127.022	23,5	-3,5	-3,0
Distrito Federal(1)	29.838	27,8	-2,9	-5,3
Suburbanas Grupo I	94.313	22,7	-3,6	-2,4
Suburbanas Grupo II	2.871	10,7	-3,1	-1,7
1999				
Total	123.338	28,4	-2,9	-5,3
Distrito Federal(1)	29.271	27,9	-1,9	-2,3
Suburbanas Grupo I	91.266	28,7	-3,2	-6,2
Suburbanas Grupo II	2.791	23,3	-2,8	-7,5

Fuente: Comisión Nacional de Regulación del Transporte.



Cuenta Integral 2
una cuenta clara...
...que conserva la amistad.



Cuenta Integral 2
* No incluye IVA

Banco Municipal de La Plata
EL BANCO DE LA REGION
Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

FINANZAS el buen inversor

Deuda. La deuda pública de la Argentina aumentó 10,4 por ciento en el último año y llegó a 113.601 millones de dólares a fin de marzo. La mayor parte de las obligaciones corresponde a la emisión de bonos y letras, con 80.532 millones. Con el FMI, el BID y el Banco Mundial los pasivos trepan a 18.888 millones.

Universidad. La Universidad de Palermo emitirá un título de deuda por 8 millones de dólares. Esta será la primera vez que una universidad acude al mercado de capitales para obtener financiamiento. El bono rendirá una tasa del 13 por ciento anual.

Central Costanera. Las ganancias de la generadora eléctrica, cuyo principal accionista es la chilena Enersis (ahora controlada por Endesa de España, la misma que domina Edesur y Edenor) aumentaron 30,8 por ciento en el primer trimestre, respecto del mismo lapso del '98, al sumar 25,5 millones de pesos.

Reservas

Saldos al 05/05 (en millones)	
	en u$s
Oro y divisas	24.201
Titulos	1.746
Total reservas BCRA	25.947
	en $
Circulación Monetaria	14.573

Fuente: Banco Central.

Tasas

	VIERNES 30/04		VIERNES 07/05	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	5.9	5.3	5.8	5.3
Plazo Fijo a 60 días	6.3	6.0	6.6	5.7
Caja de Ahorro	2.9	2.3	2.9	2.3
Call Money	5.0	4.5	5.0	4.5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 30/04	Viernes 07/05	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.490	1.500	0.7	0.7	25.5
Alpargatas	0.082	0.117	42.7	42.7	7.9
Astra	1.440	1.570	9.0	9.0	33.1
Banco Río	6.450	6.880	6.7	6.7	10.1
Comercial del Plata	0.420	0.445	6.0	6.0	-36.9
Siderar	3.080	3.190	3.6	3.6	20.4
Siderca	1.720	1.720	0.0	0.0	61.3
Banco Francés	8.450	8.750	3.6	3.6	23.2
Banco Galicia	5.750	6.300	9.6	9.6	43.2
Indupa	0.668	0.660	-1.2	-1.2	1.5
Irsa	3.350	3.340	-0.3	-0.3	24.1
Molinos	1.750	2.100	20.0	20.0	-10.6
Peréz Compac	6.200	6.500	4.8	4.8	55.6
Renault	1.540	1.630	5.8	5.8	29.4
Sevel	0.390	0.429	10.0	10.0	-3.6
Telefónica	3.720	3.910	5.1	5.1	37.2
Telecom	6.850	7.000	2.2	2.2	27.5
YPF	41.850	42.500	1.6	1.6	53.2
Indice Merval	563.670	590.000	4.7	4.7	37.2
Indice General	"21,986.740"	"22,938.490"	4.3	4.3	31.8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Fuerte impacto del "efecto YPF" en el recinto

Ahora viene la resaca

La euforia por la operación YPF-Repsol se está apagando y en el recinto aparecieron interrogantes acerca del futuro de la Bolsa. Cada vez hay menos empresas cotizantes.

Por Claudio Zlotnik

La oferta de Repsol para quedarse con YPF revitalizó al mercado. Como era de suponer, durante la última semana, la petrolera subió hasta situarse muy cerca del precio ofertado por la compañía española. Y arrastró consigo al resto de las acciones, en especial las de las petroleras, las telefónicas y las de los bancos. Pero la euforia de los financistas podría desinflarse en el corto plazo.

Si, como se supone, Repsol se adueña de YPF, la petrolera argentina podría abandonar el recinto. Igual que Astra, también controlada de Repsol. O, en el mejor de los casos, apenas una pequeña porción del paquete accionario se operará en el recinto. Así, los corredores se quedarían sin uno de los papeles estrella que representa un tercio de la capitalización bursátil. Y la vitalidad mostrada por el mercado accionario en los últimos días podría terminar en anemia.

Del total de acciones de YPF (353 millones), los pequeños inversores locales y extranjeros poseen 195 millones; las AFJP, 8,7 millones y los fondos comunes de inversión, 1,5 millón. Lo que representa el 58,1 por ciento del total de los papeles. El resto del paquete está en manos de Repsol (14,99 por ciento), el fondo de inversión estadounidense Templeton (11 por ciento), mientras que el Estado, las provincias, Pérez Companc y otros fondos internacionales acaparan en conjunto el 15,9 por ciento.

Inversiones: ***Es esperable que los extranjeros reduzcan sus inversiones en Argentina. Inevitablemente, con la salida de YPF y Astra la Bolsa se achicará.***



Alejandro Elías

Con el dinero recaudado por la venta de YPF, los inversores se comportarán de distinta manera. Los inversores locales (AFJP, fondos comunes, pequeños financistas) reinvertirían los fondos en otras acciones. En cambio, la exposición de los inversores extranjeros en el mercado argentino podría disminuir, lo que redundaría en el achicamiento del negocio accionario.

De los 9182 millones de dólares que los inversores –tanto locales como extranjeros– percibirán por la venta de la petrolera, apenas la cuarta parte se reinvertiría en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. El resto de los fondos se repartiría entre otros mercados de la región, especialmente en México y Brasil.

La estimación no es caprichosa. Los administradores de los fondos extranjeros reparten sus capitales entre distintos mercados según su importancia. En este sentido, de los 218.000 millones de dólares de capitalización bursátil que tienen las compañías latinoamericanas, las empresas argentinas representan apenas el 12 por ciento. Sin YPF, el peso de la plaza local caerá en cuatro puntos. Por lo tanto, es esperable que los fondos extranjeros reduzcan en un porcentaje similar sus inversiones en Argentina.

Inevitablemente, con la salida de YPF y Astra los negocios en la Bolsa se achicarán. Ahora, los inversores seguirán los pasos de Pérez Companc, otra de las empresas líderes que está en venta. El principal candidato a comprarla es Shell, y en ese caso Pérez también se despediría de la rueda.

Me juego

Gabriel Ruiz
Administrador de los FCI del Scotiabank Quilmes

YPF-Repsol.
La oferta de Repsol entusiasmó a los financistas. El rally alcista de la última semana tiene solidez porque con el dinero recaudado por YPF los inversores están comprando en otros papeles. No hay que olvidar que sólo las AFJP poseen 390 millones de pesos en acciones de YPF. Invertirán el dinero en otras acciones petroleras, sobre todo en Perez Companc, en los bancos, en las telefónicas y hasta en las siderúrgicas.

Crisis.
La recuperación de las cotizaciones no cambia la realidad instalada desde la devaluación en Brasil. Se frenaron las inversiones directas extranjeras y, a mediano y largo plazo, ese escenario condiciona el valor de los papeles. La crisis brasileña había frenado los precios de las acciones y bonos respecto de otros recintos de la región. Pasado el efecto YPF, se volverá a la tendencia anterior. No se van a derrumbar los valores, pero sí que la mejora dependerá de que sigan ingresando capitales del exterior.

Wall Street.
El constante avance del índice Dow Jones no deja de ser una espada de Damocles. Por ahora, las subas se sustentan en que el 66 por ciento de los balances de empresas del primer trimestre superó las expectativas de los analistas. Pero en algún momento los financistas deberán digerir el alza espectacular y habrá una corrección. No debe olvidarse que una buena parte de las compras de acciones son financiadas; y esa forma de hacer negocios no es ilimitada.

Recomendación.
El pequeño inversor que puede apostar a 12 o 18 meses puede confiar en el mercado accionario. Los papeles de las siderúrgicas y los bancos son buenas opciones.

Brasil.
La economía ingresó en un círculo virtuoso. Bajan las tasas, se descomprime el escenario fiscal y esto, a su vez, genera confianza entre los inversores.

Inflación

(en porcentaje)	
Abril 1998	0.3
Mayo	-0.1
Junio	0.0
Julio	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1

Inflación acumulada últimos 12 meses: -0,7 %

Depósitos

Saldos al 05/05 (en millones)	
	en $
Cuenta corriente	9.072
Caja de ahorro	8.387
Plazo fijo	14,227
	en u$s
Cuenta corriente	634
Caja de ahorro	5.202
Plazo fijo	37.060
Total $ + u$s	74.582

Fuente: Banco Central.

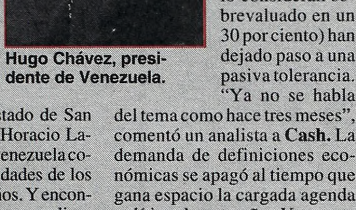
Internacionales

Venezuela ante la crisis económica

¿Quién necesita un plan?

Por Raúl Dellatorre

A pesar de que Venezuela se mantiene sumergida en la crisis económica más grave de su historia contemporánea, el presidente Hugo Chávez, que asumió hace apenas tres meses, se las ingenia para sacarle ventajas a la situación. La indefinición sobre la política económica se ha convertido, paradójicamente, en un mérito frente al actual estado de cosas. Y mientras tanto, avanza sobre una potencial alianza estratégica con Brasil y recoge los beneficios de la recuperación del precio del petróleo. Argumentos que generan más expectativas que el mejor plan económico imaginable.

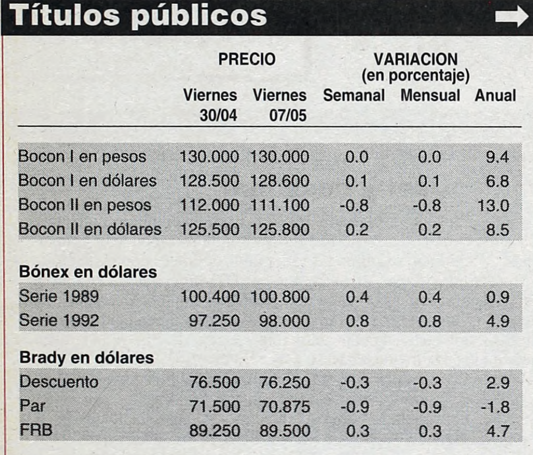

Hugo Chávez, presidente de Venezuela.

En su visita a Brasil, Chávez disfrutó del apoyo brindado por la poderosa Federación de Industrias del Estado de San Pablo, cuyo titular, Horacio Lafer Paiva, definió a Venezuela como una de las prioridades de los empresarios brasileños. Y encontró eco a su impulso a una alianza estratégica entre las dos petroleras estatales, Pdvsa y Petrobrás. Los analistas creen viable la propuesta, dada la complementación entre las abundantes reservas de la empresa venezolana y la base de desarrollo tecnológico para la exploración que podría aportar Petrobrás. En un contexto fuertemente agresivo en materia de fusiones y adquisiciones, con un negocio cada vez más concentrado, la alianza Pdvsa-Petrobrás podría dar lugar a su participación como un jugador de peso en la partida mundial.

El presidente venezolano expuso en Brasil pronósticos que contradicen a los formulados por organismos internacionales. Habló de un estancamiento del PBI (crecimiento cero) para este año, mientras que el FMI prevé una caída del 3,6 por ciento. Se ufanó de la desaceleración de la inflación (1,1 por ciento en abril, y 20 por ciento estimado para el año) y subrayó que las tasas de interés bajaron al 30 por ciento anual.

En tanto, las tensiones en torno a una posible devaluación del bolívar (algunos lo consideran sobrevaluado en un 30 por ciento) han dejado paso a una pasiva tolerancia. "Ya no se habla del tema como hace tres meses", comentó un analista a **Cash.** La demanda de definiciones económicas se apagó al tiempo que gana espacio la cargada agenda política de este año. Y en este plano, Chávez tiene las cosas más claras y goza de fuerte consenso popular para transformar su relación de fuerzas con el Congreso. Las referencias al déficit fiscal, las privatizaciones, la política comercial y hasta la política de endeudamiento externo podrán seguir esperando. Al menos, mientras la suba del petróleo le siga dando oxígeno al Presidente.

Títulos públicos



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 30/04	Viernes 07/05	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	130.000	130.000	0.0	0.0	9.4
Bocon I en dólares	128.500	128.600	0.1	0.1	6.8
Bocon II en pesos	112.000	111.100	-0.8	-0.8	13.0
Bocon II en dólares	125.500	125.800	0.2	0.2	8.5
Bónex en dólares					
Serie 1989	100.400	100.800	0.4	0.4	0.9
Serie 1992	97.250	98.000	0.8	0.8	4.9
Brady en dólares					
Descuento	76.500	76.250	-0.3	-0.3	2.9
Par	71.500	70.875	-0.9	-0.9	-1.8
FRB	89.250	89.500	0.3	0.3	4.7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



En la diplomacia, el negocio manda

Un "gesto" diplomático hacia Irán permitió que este país reanudara sus compras a Argentina. Expectativa de los aceiteros.

Diego Giúdice



Por Aldo Garzón

La caída de precios en los mercados internacionales de alimentos y su repercusión en la balanza comercial del país, donde el sector agropecuario aporta el 60 por ciento de las divisas por exportación, le bajaron el tono a la discusión política entre la Argentina e Irán a propósito del atentado de 1994 contra la mutual israelita de la AMIA. Ahora, el gobierno de Teherán reabrió sus importaciones de trigo, aceites y harinas argentinos.

Desde marzo del año pasado, cuando desde el gobierno argentino se le atribuyeron responsabilidades a Irán por el atentado, este último país suspendió sus compras a la Argentina. Según el gerente de la Cámara de la Industria Aceitera, Alberto Rodríguez, sólo en aceites de girasol y soja Irán se había convertido en el primer cliente de la Argentina, con transacciones por 500 millones de dólares anuales.

El levantamiento de las sanciones impuestas por Irán se produjo luego del "gesto de buena voluntad" de la cancillería argentina, que instruyó a su representación ante las Naciones Unidas para que se abstuviera de condenar al régimen iraní por sus violaciones a los derechos humanos. Se dejaron, así, las cuestiones éticas en segundo plano, en beneficio de los resultados económicos.

"No sabemos si las importaciones de Irán se recuperarán rápidamente a los niveles de los últimos años, pero ya esta semana iniciaron sus compras con un pedido de 35 mil toneladas de aceite", anticipó a *Cash* Alberto Rodríguez. En términos de precio, sin embargo, el efecto no será tan importante como hace dos años. De 600 dólares en que estaba la tonelada de aceite en diciembre último, se ha pasado a los magros 450 de la actualidad.

> **Ataque:** ***Irán suspendió sus compras a Argentina en marzo del año pasado, cuando el gobierno argentino le atribuyó responsabilidades en el ataque a la AMIA.***

El brutal descenso de los valores del aceite se debe al elevado stock de este producto en el mercado mundial, impulsado, a su vez, por la superproducción de soja en los Estados Unidos (que sale a vender en diciembre); Brasil, que comercializa a partir de febrero, y la Argentina, que exporta el producto en abril y mayo. Los subsidios estadounidenses a sus productores retroalimentan esta situación, si bien se estima que los 400 dólares a que llegó la tonelada de aceite hace un mes serían el piso para este año. En 1999 las disponibilidades de soja de la Argentina, Brasil y Estados Unidos serán, según la CIARA, de alrededor de 18, 30 y 75 millones de toneladas, respectivamente.

Argentina es el primer exportador mundial de aceites elaborados a partir de semillas de soja, girasol, colza, maíz o maní, y ocupa el segundo lugar, después de Malasia, en las ventas de aceite de palma. Hasta 1997, Irán era el mayor importador de aceite de girasol argentino. Ese año, Teherán autorizó compras por más de 255 mil toneladas, un poco menos que en el '96. También importó 159 mil toneladas de aceite de soja, 1,25 millones de toneladas de maíz y 504 mil de trigo, además de 551 mil toneladas de harina de soja.

Cuando Irán suspendió sus compras, a la Argentina le quedó sólo el importante mercado de China para sus aceites, seguido muy de lejos por otros negocios en América latina. Algunos de ellos, como el acordado con México para el envío de 100 mil toneladas, tienen grandes perspectivas de crecimiento, a pesar de los roces que generó con Brasil.

AGRO postas

Lechería. Entre el 3 y el 4 de junio próximo se realizará en el Centro Cultural Borges, ubicado en Galerías Pacífico, el Simposio Internacional sobre Lechería, en cuyo transcurso expertos mundiales del tema analizarán el impacto que podrían tener sobre el sector las próximas negociaciones dentro de la Organización Mundial de Comercio.

Veda. La Comisión Ejecutiva de la Unión Europea se negó el martes pasado a eliminar la prohibición a las importaciones de carne tratada con hormonas. "La evaluación de riesgos ha identificado peligros para la salud provocados por hormonas", señaló dicho órgano. Los científicos hallaron evidencias de que una hormona usada en la industria ganadera estadounidense puede provocar cáncer. Washington ha amenazado con imponer sanciones millonarias contra productos de la Unión Europea en represalia. Canadá también lanzó amenazas comerciales.

TARJETA PROCAMPO



Sin duda, la mejor manera de abonar el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

IVA PREPAGAS

Le pido a Alfredo Zaiat que aclare su punto de vista, de su nota del 2 de mayo en contratapa sobre el IVA a las prepagas. Ud. parece apelar a la responsabilidad de las mismas diciéndoles "señores, paguen". Yo creía que la cuestión era otra: entiendo que salud y educación están exentas. Y eso me gustaba aunque no quedaba claro si por eso pagábamos menos los clientes. Entendí que era el gobierno quien legislaba y por lo tanto quien debía decidir estas cuestiones y no apelar a la responsabilidad del empresario. Las librerías no pagan IVA y me parece bien ya que nos suministran cultura. Las prepagas suministran salud y deberían estar exentas si así cobraran una menor cuota. Si no lo hacen y cobran alto, correspondería exigirles IVA, pero no autorizarlos a elevar los precios ya que como usted indica ellos tendrían crédito fiscal de sus compras que descontarían del IVA a pagar. Si el Gobierno los autorizara (como ocurrió) a cobrar automáticamente al cliente el IVA íntegro que tienen que pagar, el Gobierno estaría permitiendo un aumento innecesario y por lo tanto contra él deberíamos apuntar las baterías (también pasó con la TV por cable).

Cordialmente,

Diana Estrin

destrin@datamarkets.com.ar

Nota del Editor:

1) Educación está exenta de IVA.
2) Nadie apela a la responsabilidad de los empresarios.
3) Es una decisión de las empresas cobrar el IVA íntegro, no una autorización del Gobierno.
4) Mencioné que en un controvertido régimen tributario lo equitativo es que todos los sectores estén alcanzados con el IVA. Y que quien critica el IVA desde una posición progresista debería discutir un IVA más bajo para todos, con una alícuota menor para los bienes de una canasta básica de consumo.
4)Hoy las prepagas no cobran el IVA por una medida cautelar de la Justicia.

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Azúcar con sabor amargo

La familia Lazarte vive en uno de esos pueblitos olvidados del interior de Santiago del Estero. Como todos los años, el padre de ese hogar enfiló hacia Tucumán. Lo esperan semanas duras en la zafra, como a tantos otros cañeros, que van en búsqueda del trabajo que no tienen en su provincia. En esta última cosecha tuvo que pagarse el viaje. No lo vinieron a buscar, como a ningún otro, en camiones para llevarlo a los cañaverales. Lo que pasó es que la industria azucarera necesita ahora 50 mil de las 100 mil personas que empleaba debido a la mecanización y automatización de los procesos productivos. El igual fue a buscar su lugar. Con patillas, con la piel cobriza marcada con surcos de resignación y ojos tristes se disculpa de traer a sus hijos a la zafra. Dice que no le alcanza la plata, y que en su casa se necesita que todos trabajen. Con bronca contenida se queja de la paga. Apunta que le dan cuatro pesos con cinco centavos por tonelada de caña cortada. Tres de sus hijos lo acompañan para tratar de juntar esos pesos por día. El menor, de siete años, nunca fue a la escuela ni le interesa ir. A él le gusta tener machete en mano y caminar entre las cañas. Su hermana, de catorce, terminó 7° grado y piensa que fue suficiente. También le gusta trabajar en la zafra. La mayor, de dieciséis, sólo cursó hasta 4° grado y no encontró motivos para seguir en la escuela. –¿Qué sueños tenés?, le preguntó Mario Markic, del cable TN, en su programa "En el camino". Mirando al suelo, con los ojos entrecerrados, la niña-mujer encogió los hombros. –¿Qué sueños tenés?, insistió el periodista. "Ninguno", contestó, finalmente.

Julio Pantoja

En Santiago del Estero, donde vive la familia Lazarte, como en toda la zona del noroeste del país, más de la mitad de la población es pobre (57,3%, por encima de la media nacional). Personas que no tienen ingresos suficientes para alcanzar los 140 pesos de una canasta elemental de bienes y servicios. En esas zonas postergadas uno de cada cinco habitantes vive en la indigencia al no tener la posibilidad de acceder a una cesta de alimentos mínima. Estos datos estadísticos están incluidos en un informe de evaluación de la pobreza elaborado por el Banco Mundial, trabajo que por primera vez se realiza a nivel nacional.

Página/12 publicó hace diez días el contenido de ese documento y lo más absurdo de su repercusión fue la discusión sobre diferencias de unos puntos porcentuales en el total de pobres. No hubo debate por la dramática situación social que se revela para más de un tercio de la población. El Gobierno, a través de la Jefatura de Gabinete, presionó al Banco Mundial para que desmintiera la información. El organismo internacional no podía cumplir con ese deseo porque el trabajo existe. Entonces, realizó una aclaración vergonzosa diciendo que nuevas estimaciones muestran menos pobres. Pasando en limpio: el informe dice que el 36,1 por ciento de la población es pobre, lo que equivale a 13,4 millones de personas. ¿La nueva estimación dirá que hay un millón, dos millones menos? ¿Qué importancia tiene esa diferencia?

Más llamativo todavía fue la ausencia de la oposición en un debate que se barre debajo de la alfombra. Como pocos, el tema de los pobres y el deterioro de la situación social se estaba servido en bandeja para que tomara por primera vez la iniciativa en la conformación de la agenda política, apurara al Gobierno en uno de sus flancos débiles y, a la vez, pudiera exponer sus propuestas. Pero, al parecer, la Alianza prefiere correr detrás de los temas que impone el oficialismo, como el de la seguridad y el del control de la prostitución callejera. Es verdad, los pobres no tienen gancho mediático.

DES economías

Por Julio Nudler

¿Hace falta más plata para bombardear Serbia? Ningún problema. La Casa Blanca pidió 6000 millones adicionales para el Pentágono, pero al Congreso le pareció poco, y quiere votarle una ampliación mayor aún de las partidas. Nada parecido sucede en cambio con la Cuenta 150, que asigna el dinero para la política exterior, y que se vuelve cada vez más tacaña.

De estos recursos dependerá, entre otras cosas, la asistencia que Washington podrá prestar a los Balcanes, después de la devastación causada por los misiles y el forzado éxodo-catástrofe de los albano-kosovares.

La Administración Clinton pidió U$S 21 mil millones para atender los asuntos internacionales (excluidos los bélicos) durante el año 2000 (que presupuestariamente comienza el próximo 1° de octubre). Esta cifra puede impresionar en términos argentinos, pero es sólo el 1,17 por ciento del presupuesto norteamericano, que suma 1,8 billones de dólares y equivale a su vez al 20 por ciento del PBI, estimado en unos 9 billones, casi 30 veces el Producto argentino.

Además de haber demandado 21 mil millones para el 2000, Clinton propone mantener esa misma partida en términos nominales para los cuatro años sucesivos, con lo cual, según se calcula, los recursos volcados a ese fin caerán un tercio, en términos reales, respecto de una década atrás. Esto impedirá, entre otras cosas, contribuir adecuadamente –y en proporción al papel que se adjudica la Unión– a los programas de ayuda a los refugiados, a la infancia y a los casos de extrema miseria. Tampoco habrá plata suficiente para contener las amenazas ambientales.

Por lo pronto, representantes y senadores encontraron excesivos los fondos reclamados por la Casa Blanca para el Departamento de Estado, y es probable que de 21 terminen bajándolos a unos 17 mil millones, como una manera de hacerle sitio al aumento en el presupuesto bélico, detrás del cual hay *lobbies* más poderosos. Aunque la guerra sea presentada como un medio para alcanzar la paz, ésta merece menos plata que aquella. Sería obvio sugerir la sospecha, también superflua, de que la paz es sólo un pretexto.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

¿Te acordás de Figueredo?

"Discúlpeme, Pérez", le dice el jefe al empleado, repasando prolijamente una larga lista de rubros de un formulario continuo, "no piense que lo estoy echando, pero en el organigrama usted no está". Esta historia se publicó hace años como chiste gráfico. (¿Por qué se considera chiste que una persona no sepa si su vida continuará como hasta entonces o se verá repentinamente excluida?) Pero después se aplicó como política de Estado: primero a trabajadores de gran especialización, el personal aeronáutico. Se desplomaron aviones, cayó una azafata al vacío, pero los universitarios no eran pilotos ni azafatas y no les importó. Luego a trabajadores de Somisa, despedidos con magras indemnizaciones y promesas de microemprendimientos. Los universitarios no eran siderúrgicos y no se sintieron afectados. Luego se despidieron a los trabajadores y técnicos telefónicos, en muchos casos reemplazados por técnicos importados, y se vendieron los barcos mercantes y se cesantеó a su personal. Los universitarios no eran telefonistas ni marinos mercantes y bajaron los brazos sin apoyarlos. No era problema suyo. Después se despidieron a trabajadores y técnicos de la electricidad, formados en años de estudio y práctica. Se los reemplazó por personal menos calificado, pero más barato. Vinieron los apagones, pero los universitarios no eran electricistas. Estalló Río Tercero, y los trabajadores quedaron mutilados, sin casa y sin trabajo. "A nosotros no nos va a pasar". Ahora el chiste le llega a la universidad pública, cuya desfinanciación ya se consumó. La plata de 1998-99 llega hasta setiembre. El nuevo presupuesto, se dice, borró el rubro "universidades nacionales", como en el cuento del organigrama: "Disculpen, universidades, hemos eliminado gran parte de la industria, malvendido empresas públicas a capital extranjero; y no es que se proponga eliminar la universidad pública, pero no figura más en el presupuesto". Una sola vez pasó, en febrero de 1831: el rector Figueredo, personero de Rosas, dispuso "suprimir por ahora la enseñanza de unas ciencias que son de puro lujo, y disminuir el número de catedráticos, dejando los absolutamente necesarios". Eran de puro lujo: Economía Política, Derecho de gentes, Matemáticas trascendentales, Físico-matemática y Filosofía, que no se volvieron a enseñar sino hasta sacar del gobierno al responsable.

Usar y desechar

Quizá no haya punto de la sociedad donde los principios económicos converjan tanto como en la universidad. Acaso porque allí es donde se produce el conocimiento económico. Cuando uno examina las vidas de los grandes economistas de nuestro tiempo, sus distintas etapas se distinguen por las universidades en que se han desempeñado, ya como estudiantes, como graduados o como docentes. Una larga tradición argentina, que comenzó en 1821, considera a la universidad un emergente de la sociedad y una instancia educacional al servicio de ella: toda la difusión del conocimiento avanzado quedaba a su cargo. El costo de esa tarea, en contrapartida, fue asumido por la sociedad a través del poder público. Este no siempre fue transparente en sus propósitos hacia los centros del saber, no por cierto complacientes con dictadores o tiranos. Pero éstos, como en el caso de Rosas, mostraron su preferencia revelada en el presupuesto que otorgaban a la universidad pública. Hace cien años, un pensador profundamente ético, como Alfred Marshall, mostró cómo el gasto en educación equivale a formación de capital. Hoy se considera que el capital humano es el factor más importante del crecimiento económico. La universidad es una unidad de producción, según el análisis del ex rector Olivera. En particular, es un factor de incremento de ingresos para los propios educandos, según el análisis de Böhm-Bawerk: para este autor, el estudiante espera mejorar sustancialmente su ingreso con el título que le otorgará la universidad, lo que da sustento a tomar un préstamo a interés para financiar su estudio hasta recibirse. En tal caso, la universidad es un medio para adquirir riqueza, no sólo humana sino pecuniaria. Hay, en efecto, dos usos de la universidad, como escribió Aristóteles: uno propio, el saber por el saber mismo; y uno impropio, el saber como puente para alcanzar otra cosa, como mayores ingresos, prestigio o ascenso social. Adam Smith los llamó valor de uso y valor de cambio. Ambos aspectos siempre están presentes, aunque algunos graduados de universidades públicas, luego de alcanzar altos cargos en los poderes públicos, y a la vez mejorar visiblemente su nivel de vida, no sólo olvidan su centro educacional de origen, sino que apoyan decididamente la destrucción de la universidad pública, y traducen a su manera la fórmula de Aristóteles y Adam Smith, como "úsela y tírela".